

KBank Market Watch

31 July 2018

- ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดรอผลประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นในวันนี้ โดยเมื่อวานนี้ เงินดอลลาร์อ่อนค่า โดยดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลง 0.34% มาอยู่ที่ 94.35

- ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** เงินยูโรกลับมาแข็งค่าหลังจากที่อ่อนค่าลงไปในช่วงก่อนหน้านี้หลังการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป ขณะที่นักลงทุนคาดว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นอาจพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุมวันนี้

- USD/THB** ปิดตลาดที่ 33.29 ในวันพฤหัสบดี โดยเงินบาทเปิดตลาดเช้าที่อ่อนค่ามาที่ 33.35

- ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ผลการประชุมนโยบายการเงินธนาคารกลางญี่ปุ่น ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยเดือนมิถุนายน อัตราการว่างงานและจีดีพีไตรมาส 2/18 ของยูโรโซน อัตราเงินเฟ้อไทยเดือนมิถุนายน (01/08) ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (01/08) และผลการประชมนโยบายการเงินธนาคารกลางอังกฤษ (02/08) ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ (03/08)

					26-Jul		Change		US Market			30-Jul		Change		
SET Index					1,701.87		11.79		Dow Jones			25,306.83		-144.23		
Market Turnover (Bt mn)					49,499.17		-8,041.09		S&P 500			2,802.60		-16.22		
Foreign Net Position (Bt mn)					2,313.76		2,644.31		Dollar Index			94.32		-0.37%		
Thai Bond Market					26-Jul		Change		US 10yr T-note (%)			2.98		1.3 bps		
Total Return Index					272.29		0.36		US 2yr T-note (%)			2.67		-0.8 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)					951,178		-80,483		NYMEX crude (\$/b)			70.13		1.44		
TGB Yield Curve		1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
26-Jul		1.22	1.33	1.48	1.55	1.76	1.92	2.21	2.47	2.72	2.95	3.08	3.28			
Change (bps)		-0.29	-0.33	-1.04	-0.11	-0.66	-0.63	-1.24	-0.70	-0.05	-0.23	-1.33	0.13			
Interbank Rates		31-Jul			26-Jul			BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)		1.50			1.50			26-Jul			1.51440	1.53574	1.54682	1.58406	1.71201	1.97086
Repurchase Rates		1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change							
26-Jul		1.30	1.39	1.39	1.42	31-Jul			1222.12			0.07				
THBFX (pm)		1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m					
26-Jul		1.29318	1.32903	1.35136	1.55896	30-Jul			2.08150	2.34313	2.53050					
SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr								
31-Jul		Bid/Ask	1.47/1.5	1.71/1.74	1.9/1.93	2.045/2.075	2.15/2.18	2.325/2.375	2.53/2.58							
KBank counter rate (against THB)		Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import								
USD		33.02		33.12		33.42		-14.04 / 9.52								
EUR		38.48		38.57		39.32		-12.59 / 30.68								
GBP		43.29		43.44		44.34		-14.86 / 24.98								
JPY		0.2957		0.2966		0.3046		-7.2851 / 20.0772								
KBank Technical Analysis		31-Jul		26-Jul		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)		33.32		33.27		33.20		33.50		Sideway Up						
USD/JPY		110.94		111.22		110.60		111.50		Sideway Down						
EUR/USD		1.17		1.16		1.1663		1.17		Sideway						
JPY/THB		30.05		30.05		29.70		30.30		Sideway						
EUR/THB		39.00		38.93		38.700		39.30		Sideway Down						

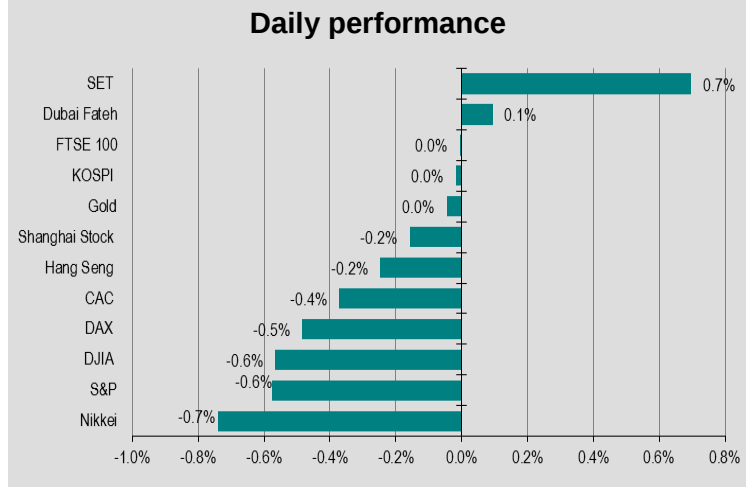
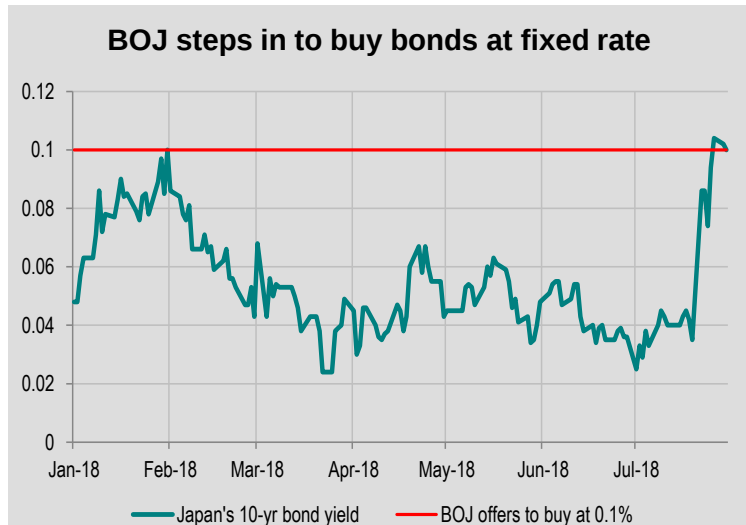
Source: Reuters

สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

Disclaimer: For private circulation only. The foregoing is for informational purposes only and not to be considered as an offer to buy or sell, or a solicitation of an offer to buy or sell any security. Although the information herein was obtained from sources we believe to be reliable, we do not guarantee its accuracy nor do we assume responsibility for any error or mistake contained herein. Further information on the securities referred to herein may be obtained upon request.

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

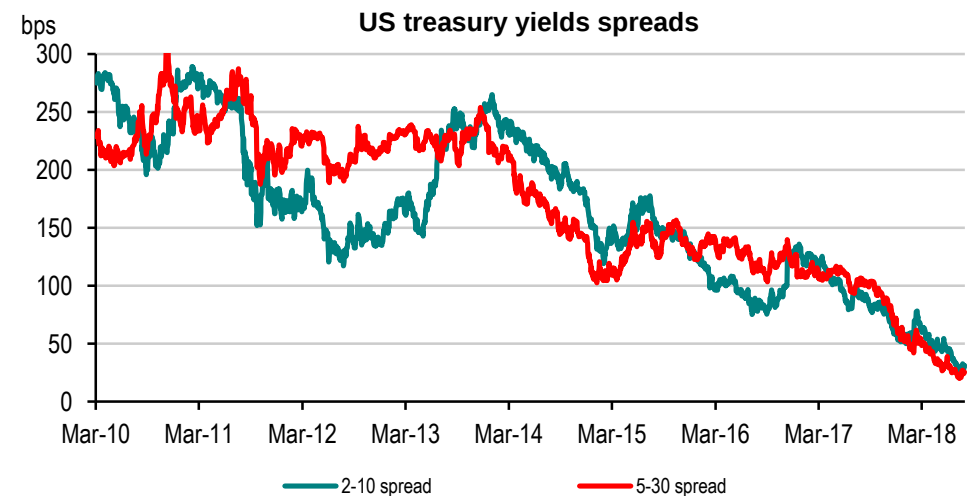
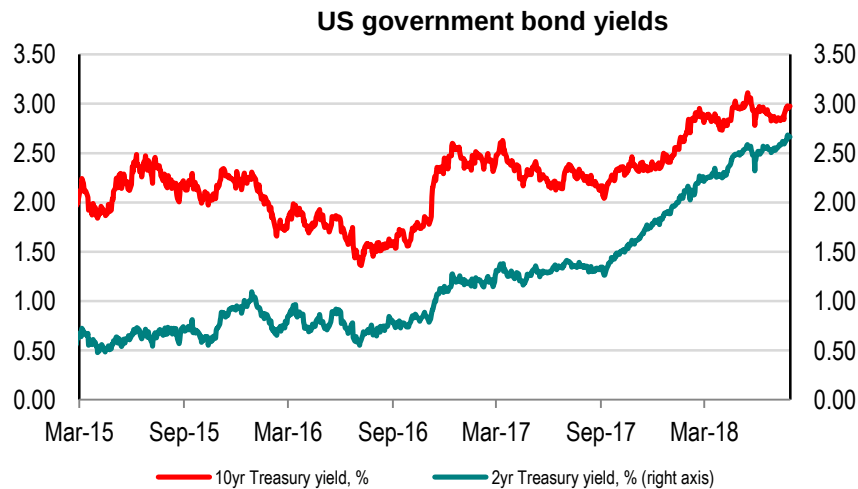
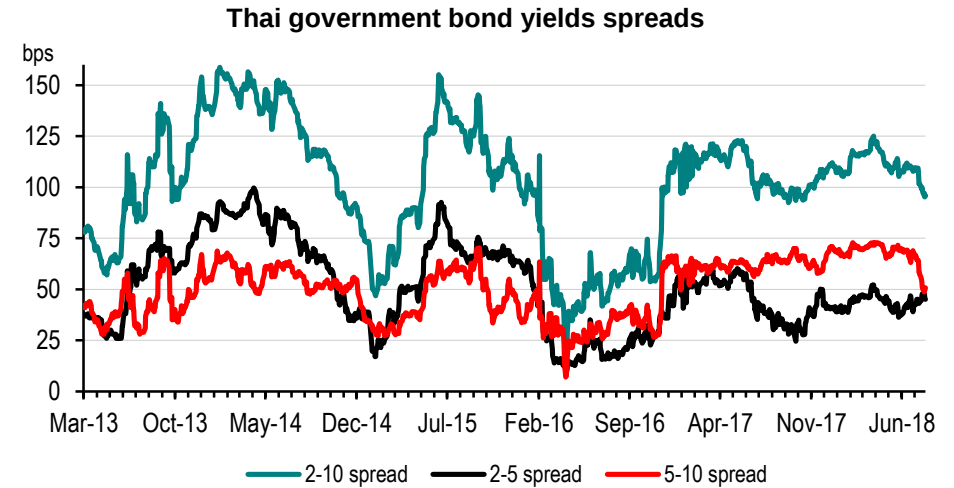
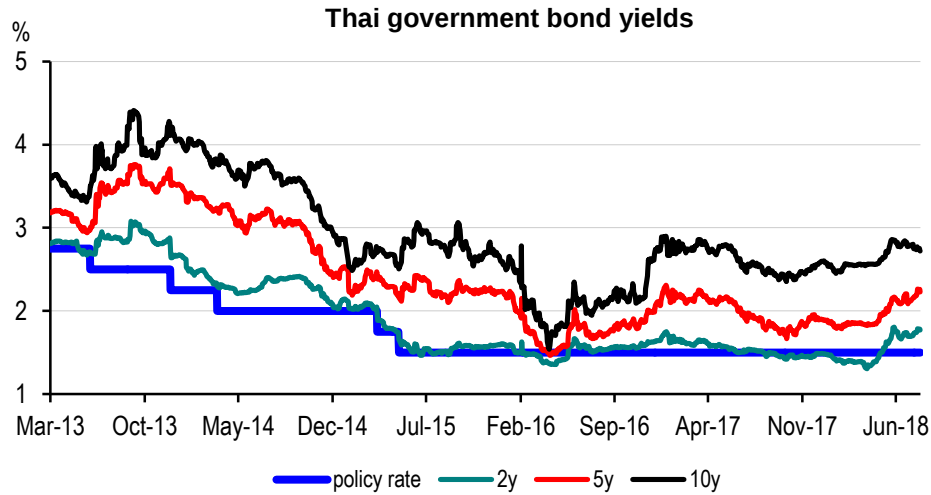
- ธนาคารกลางญี่ปุ่นเข้าซื้อพันธบัตรฉุกเฉินเป็นครั้งที่สามในรอบสัปดาห์ เมื่อวานนี้ ธนาคารกลางญี่ปุ่นเข้าเสนอซื้อพันธบัตรอายุระหว่าง 5-10 ปีที่อัตราผลตอบแทนคงที่ 0.1% หลังจากที่อัตรา อายุ 10 ปีปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็วก่อนผลการประชุมนโยบายการเงินวันนี้ ยอดค้าปลีกญี่ปุ่นเดือนมิถุนายนปรับสูงขึ้น โดยยอดค้าปลีกเดือนมิถุนายนขยายตัว 1.8%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.7%YoY และเร่งขึ้นจากตัวเลขเดือนก่อนที่ 0.6%YoY เนื่องจากการใช้จ่ายในหมวดทั่วไป เครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงผลของราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกรกฎาคมที่ปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 0.9% จากระดับ 0.6% ในเดือนก่อน โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานซึ่งไม่รวมอาหารและพลังงานปรับสูงขึ้นเช่นกันมาอยู่ที่ 0.8% ในเดือนกรกฎาคม จาก 0.7% ในเดือนก่อนหน้า
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซนไม่เปลี่ยนแปลง โดยทรงตัวอยู่ที่ -0.6 ในเดือนกรกฎาคมเท่ากับที่ตลาดคาดการณ์ อัตราเงินเฟ้อของเยอรมนีปรับลดลงจาก 2.1% ในเดือนมิถุนายนมาอยู่ที่ 2.0% ในเดือนมิถุนายน
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 2 ปี 2018 ขยายตัวสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี โดยผลผลิตมวลรวมภายในประเทศ (ตัวเลขเบื้องต้น) ขยายตัว 4.1%QoQ saar เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 2.2%QoQ saar เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวเร่งขึ้นมาที่ 4.0% การใช้จ่ายของภาครัฐปรับสูงขึ้นเช่นกัน และการส่งออกขยายตัว 9.3% เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 3.6% ส่วนหนึ่งมาจากการเร่งส่งออกของผู้ประกอบการสหรัฐฯ ก่อนที่จีนจะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนในสินทรัพย์ถาวรขยายตัวชะลอลงมาที่ 5.4% และการนำเข้าขยายตัวชะลอลงจาก 3.0% ในไตรมาสแรกมาอยู่ที่ 0.5% ส่วนทางกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน ผลสำรวจของมหาวิทยาลัยมิชิแกนชี้ว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนกรกฎาคมลดลงมาอยู่ที่ 97.9 จาก 98.2 ในเดือนก่อน ทั้งนี้ 35% ของผู้ตอบแบบสอบถามกังวลต่อผลกระทบของสงครามการค้า

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

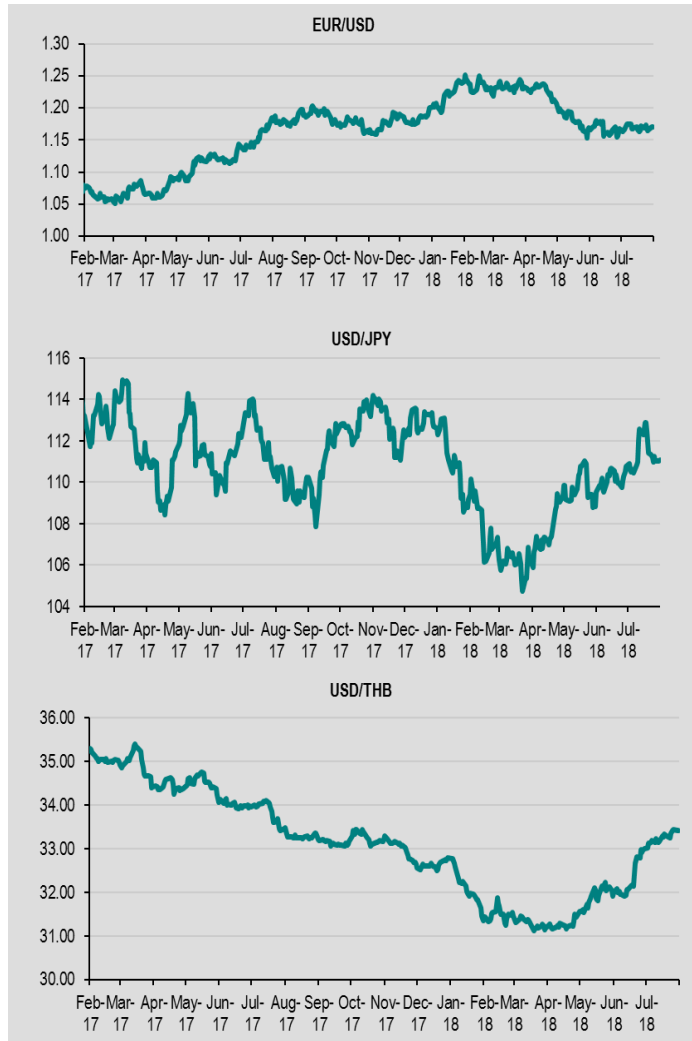
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันมากขึ้น โดยอัตรา อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 1.76% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 2.72% เมื่อวันพฤหัสบดี เงินทุนไหลเข้าสู่ทริมายังตลาดตราสารหนี้ไทยคิดเป็นมูลค่า 7.95 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นเงินไหลเข้ามายังตราสารหนี้ระยะสั้น
- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันมากขึ้นเช่นกัน โดยอัตรา อายุ 2 ปีลดลง 1 bp มาอยู่ที่ 2.66% ขณะที่อัตรา อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bp มาอยู่ที่ 2.97%

บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร



ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: ความกังวลต่อประเด็นการค้าโลกส่งผลกระทบต่อตลาดอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงและกลับเข้าถือสินทรัพย์ปลอดภัย เงินดอลลาร์จึงมีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ ในด้านพื้นฐานทางเศรษฐกิจ เงินดอลลาร์ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี ด้านของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และคาดว่า USD/THB จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลในระดับสูง

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.42% มาอยู่ที่ระดับ 1.1706 เงินยูโรกลับแข็งค่าขึ้น หลังจากธนาคารกลางยุโรปย้ำว่าจะคงดอกเบี้ยนโยบายไปจนถึงครึ่งหลังของปีหน้าซึ่งทำให้เงินยูโรอ่อนค่าในสัปดาห์ก่อน นอกจากนี้เงินยูโรยังแข็งค่าแม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจจะออกมาแย่กว่าคาดด้วย โดยอัตราเงินเฟ้อเยอรมนีลดลงมาอยู่ที่ 2.0%YoY ในเดือนกรกฎาคม ซึ่งตลาดคาดว่าจะทรงอยู่ที่ระดับ 2.1% จากเดือนก่อน
- **USD/JPY** ลดลงเล็กน้อย 0.01% มาอยู่ที่ระดับ 111.04 เงินเยนแข็งค่าแม้ว่านักลงทุนจะคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะประกาศลดการผ่อนคลายนโยบายการเงิน อย่างไรก็ตาม ธนาคารเข้าซื้อพันธบัตรกว่า 1.64 ล้านล้านเยนเมื่อวานนี้ หลังจากที่มีอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีเพิ่มขึ้นมาที่ระดับสูงสุดในรอบ 18 เดือน
- **GBP/USD** ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 0.21% มาอยู่ที่ระดับ 1.3133 ตลาดคาดว่าธนาคารกลางอังกฤษจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินในวันพฤหัสบดีนี้ แม้ว่าจะยังมีปัจจัยเสี่ยงด้าน Brexit
- **USD/CNY** เพิ่มขึ้น 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 6.816 เงินหยวนเคลื่อนไหวใกล้ระดับ 6.800
- **เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** เคลื่อนไหวในกรอบแคบ อย่างไรก็ตาม USD/KRW ค่อนข้างผันผวน โดยปรับเพิ่มขึ้น 0.20% มาอยู่ที่ระดับ 1,120 เนื่องจากเกาหลีจะได้รับผลกระทบอย่างมากจากความขัดแย้งการค้าของสหรัฐฯ-จีน ด้านอินเดีย ตลาดคาดว่าธนาคารกลางอินเดียจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps ในวันพุธนี้
- **USD/THB** ปิดที่ 33.29 ในวันพฤหัสบดี โดยในวันนี้ เงินบาทเปิดตลาดเพิ่มขึ้นมาที่ 33.35

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		30-Jul-18	27-Jul-18		3Q2018	4Q2018
USD/THB**	33.29	33.29	33.29	0.00	34.00	33.00
USD/JPY	110.93	111.04	111.05	-0.01	110.00	111.00
EUR/USD	1.1707	1.1706	1.1657	0.42	1.17	1.18
GBP/USD	1.3134	1.3133	1.3105	0.21	1.33	1.34
USD/CNY	6.816	6.816	6.813	0.03	6.650	6.620
USD/SGD	1.3612	1.3610	1.3616	-0.04	1.3700	1.3600
USD/IDR	14,410	14,410	14,418	-0.06	14,341	14,254
USD/MYR	4.06	4.06	4.06	-0.07	4.06	4.00
USD/PHP	53.22	53.22	53.29	-0.14	53.70	53.50
USD/KRW	1,118	1,120	1,118	0.20	1,125	1,115
USD/NTD	30.60	30.60	30.59	0.05	30.70	30.65
AUD/USD	0.741	0.74	0.740	0.09	0.74	0.74
USD/CHF	0.99	0.99	0.99	-0.63	1.00	1.00
JPY/THB	30.01	29.98	29.98	0.01	30.91	29.73
EUR/THB	38.97	38.97	38.81	0.42	39.78	38.94
GBP/THB	43.73	43.72	43.63	0.21	44.22	44.22
CNY/THB	4.88	4.88	4.89	-0.03	5.11	4.98

Source: Bloomberg and KBank**

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สุวรรณรัตน์

Tel: 02 470 1031

Peerapan.s@kasikornbank.com

วรินทร์ ภูทอง

Tel: 02 470 3235

Warunthorn.p@kasikornbank.com

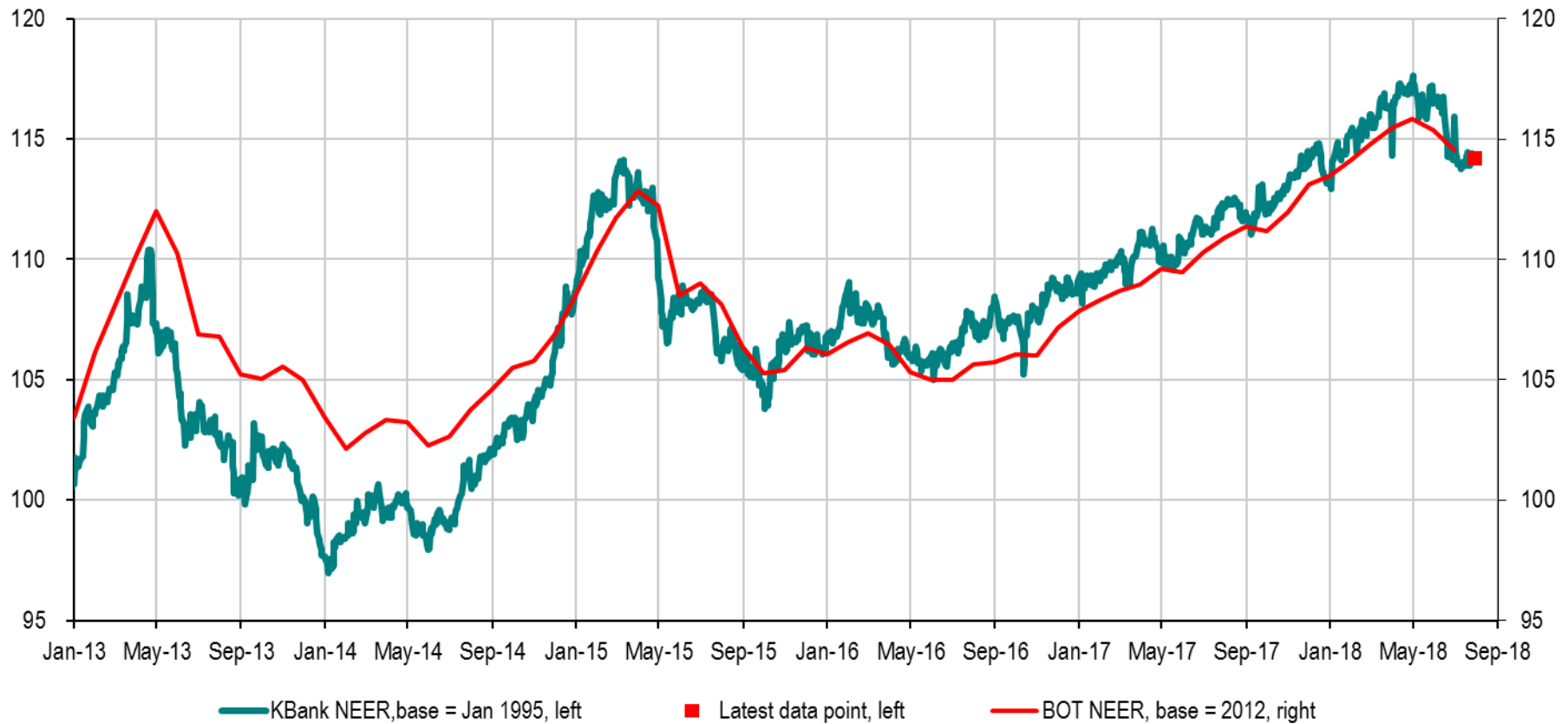
สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of July 31, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	20/07/2018	23/07/2018	24/07/2018	25/07/2018	26/07/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	267.4	482.6	543.8	345.0	2,523.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	2,144.4	2,146.7	770.5	328.7	707.8		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-1,877.1	-1,664.1	-226.8	16.4	1,815.7		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	157.6	469.6	375.0	1,161.2	5,776.6		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	144.1	237.7	881.7	558.7	497.2		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	13.6	231.9	-506.7	602.5	5,279.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	774.4	1,388.9	714.2	652.8	2,842.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	3,700.6	413.5	393.8	152.6	1,981.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-2,926.2	975.4	320.4	500.2	860.6		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-3,745.6	-1,086.7	-780.4	493.7	6,309.9		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-1,044.0	629.9	367.4	625.3	1,645.8		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-4,789.7	-456.8	-413.0	1,119.1	7,955.7		
Expired Bond (T) (Thailand)	1,871.5	5.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-6,661.2	-461.8	-413.0	1,119.1	7,955.7		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	127,282.7	126,181.0	124,638.0	125,126.4	131,475.4	6,349.0	4,192.7
Long-Term Holding (T) (Thailand)	703,461.1	704,149.9	707,810.8	708,421.0	710,057.6	1,636.6	6,596.5
Total Holding (Thailand)	830,743.8	830,330.9	832,448.8	833,547.4	841,533.0	7,985.6	10,789.2
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนกรกฎาคม 2018

Unit: million baht					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
2 TB18801B : 20,000	3 CB18O04B : 35,000 CB19606A : 45,000 CB19103A : 35,000	4	5	6 CB18724A : 25,000	160,000
9 TB18808A : 20,000	10 CB18O11B : 35,000 CB19110A : 35,000	11 LB676A : 5,000 LB28DA : 15,000	12 BOT205A : 30,000	13 CB18731A : 30,000	170,000
16 TB18815A : 20,000	17 CB18O18B : 35,000 CB19117A : 35,000	18 LB366A : 12,000	19 BOT213A : 45,000	20	147,000
23 TB18822A : 20,000	24 CB18O25B : 35,000 CB19124A : 35,000	25	26	27	90,000
30	31 CB18N01B : 35,000 CB19131A : 35,000				70,000
Total					637,000

Source: PDMO and BOT; Note: may be subject to changes.

Effective date of TFRS 9 has now been moved to 1 January 2020

Financial Instruments Accounting Roadmap in Thailand



ชื่อย่อ	ชื่อมาตรฐาน/การตีความ	วันที่เผยแพร่	มีผลบังคับใช้	สถานะ
ร่าง TFRS 9	เครื่องมือทางการเงิน	19 ธ.ค. 2559	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้
ร่าง TFRS 7	การเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน	20 ธ.ค. 2559	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้
ร่าง TAS 32	การแสดงรายการสำหรับเครื่องมือทางการเงิน	9 .ค. 2559	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้
ร่าง TFRS 16	การป้องกันความเสี่ยงของเงินลงทุนสุทธิในหน่วยงานต่างประเทศ	26 ธ.ค. 2560	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้
ร่าง TFRIC 19	การชำระหนี้สินทางการเงินด้วยตราสารทุน	26 ธ.ค. 2560	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้

Source: fap.or.th

TFRS 9 in 2020

- Thailand Federations of Accounting Professions ("FAP") has originally planned to implement Thai Financial Reporting Standard 9: *Financial Instruments* ("TFRS 9") on 1 January 2019 which will impact Public Accountable Entities (e.g. listed company, Bond issuers, insurance companies, cooperative, etc.). **Due to concern over its impact to SMEs and overall economy, FAP has decided to move the effective date of TFRS 9 to 1 January 2020.**
- Among other requirements, TFRS 9 requires derivatives to be marked to market with changes in fair value recognized in profit and loss. This will result in volatilities in profit and loss and financial ratios of the Company.
- Hedge accounting can be adopted to minimize profit and loss volatilities. However, the process can be complicated and not all derivatives, such as short option, would qualify for hedge accounting under TFRS 9.
- In addition, TFRS 16 (leases) will be effective in 2020, which requires operating leases to be recorded on balance sheet as liabilities.
- Companies should consult their external auditors on TFRS 9 and TFRS 16 impacts.**
- For further information, refer to www.fap.or.th



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ